

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LIDENAR S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2016, fueron preparados de acuerdo con la normativa contable contenida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC-IAS) y en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento, de la misma forma, a las normas tributarias establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento, vigentes para el ejercicio fiscal antes mencionado. Las cifras de los estados financieros se encuentran consignadas en dólares de los Estados Unidos de América.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

La Administración ha llevado adelante la actividad de la compañía enmarcada dentro de las normas estatutarias, y las resoluciones de la Junta de Accionistas han sido observadas por la administración, por lo que éstas se encuentran debidamente recogidas en los estados financieros, así como en los sistemas de control interno.

La compañía ha mejorado sus sistemas de control interno con un sistema automático producido en el país de última generación, con lo cual los controles se realizan por medio de los módulos del sistema cuya característica es no permitir la realización de transacciones manuales que afecten o a la base de datos o modifiquen la contabilidad sin previamente realizarlas en los módulos, en función de los perfiles de usuarios asignado a cada colaborador de la compañía. Los cheques así como transferencias de fondos se realizan en función de las firmas autorizadas y considerando la cadena de autorizaciones que debe haber de acuerdo a los sistemas de transferencias de fondos de los Bancos con los que la Compañía mantiene una relación activa.

En relación con mis obligaciones relacionadas con el cumplimiento del artículo 279 de la Ley de Compañías, no existe obligación de la administración de cumplir con la constitución de garantías ya que las mismas no le fueron exigidas por la Junta de Accionistas. La administración ha entregado mensualmente la información requerida para la elaboración de este informe, por lo que el mismo se ha elaborado basado en el análisis mensual de las cifras contables de la Compañía. En mi opinión, los estados financieros de Lidenar S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía y por lo tanto recomiendo a la H. Junta de Socios su aprobación.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

Cuentas del Activo

La suma de las cuentas del activo alcanzan \$3,278,760.09, cifra que en comparación con los \$3,230,734.94, registrados durante el ejercicio económico 2015, implica un crecimiento de 1.48%. El valor antes indicado se divide en los siguientes rubros principales descritos a continuación:

Disponible: Este grupo incluye las cuentas de bancos y caja y alcanza la suma de \$227,607.11 y representa el 6.94% del activo total. Aunque su relación con el pasivo corriente es del 8.95%, los activos corrientes superan a los pasivos corrientes en \$432,111.69, produciendo un capital de trabajo neto suficientemente holgado como para cubrir las obligaciones de corto plazo de la compañía sin problema, determinando que el saldo del disponible es adecuado.

Activo Financiero: Las cuentas por cobrar y demás activos financieros alcanzan \$2,333,178.67 que comparados con los \$2,027,875.97 registrados en el año 2015 implica un crecimiento del 15.05%. Este valor incluye las cuentas por cobrar a clientes, cuyo monto fue de \$ 875,964.04 manteniendo un periodo de cobro promedio de 61.07 días, lo cual implica una reducción frente a los 66.36 días correspondientes al periodo de cobro del 2015.

Impuestos pagados por anticipado: En estas cuentas se encuentran registradas las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta que les ha realizado los clientes a la empresa, al igual que el crédito tributario del IVA por las retenciones que le han realizado del impuesto, el mismo que está pendiente de utilizarse como crédito tributario. En este grupo se registra un valor de \$ 122,486.93 que representa el 3.74% del activo total.

Inventarios: Los inventarios de mercaderías incluyen productos terminados para su comercialización y alcanzan \$309,428.53 comparados con \$771,753.65, registrados el año anterior y representan el 9.44% del activo total. Estos tienen una rotación de 14.46 veces lo que equivale a un periodo de conversión de inventario de 24.89 37.90 días con lo que la compañía ha reducido el ciclo de rotación de inventario en 13 días respecto al año 2015.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo neto alcanzan \$363,725.62 lo que representa el 11.09% del activo total, dándose un incremento importante debido a la adquisición de las oficinas propias de la Compañía. En dichas cuentas se encuentra registrados con sus respectivas depreciaciones, edificaciones, equipos de oficina, vehículos y muebles y enseres de la empresa. El valor bruto de los activos fijos, antes de depreciaciones alcanza \$ 372,563.81, mismo que comparado al año 2015 que fue de \$16,929.67 representa un crecimiento absoluto importante debido a lo anotado en este párrafo.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$2,470,960.09, los cuales comparados a los \$2,506,031.57 registrados al final del 2015, implica una reducción del 1.4%. El pasivo total financia el 76.56% del Activo Total y está compuesto por los siguientes rubros:

Obligaciones Bancarias con Instituciones Financieras; En este rubro se incluyen obligaciones financieras contratadas con Instituciones Financieras del país. Al cierre del ejercicio fiscal su valor alcanzó, \$ 1,450,000.00 siendo en su mayoría obligaciones bancarias de corto plazo contratadas con la finalidad de proveer fondos para necesidades puntuales de capital de trabajo.

Cuentas por Pagar a Proveedores: Este rubro registra \$661,321.45 comparado con los \$1,479,278.84 registrados en el ejercicio 2015 y representa el 26.34% del pasivo total, habiéndose reducido en 55.29% respecto al año anterior.

Otros Pasivos Corrientes: En esta agrupación he incluido cuentas relacionadas con Obligaciones Laborales por Pagar, así como Anticipos de Clientes y otros pasivos corrientes cuya significancia respecto al pasivo total, una vez sumados alcanza el 9.62% del mismo. El monto total de estos pasivos es de \$296,192.52.

Impuestos por Pagar. Este rubro incluye el IVA cobrado en ventas, así como la cuenta resultante de la liquidación mensual de las declaraciones de este mismo impuesto, al igual que las retenciones en la fuente del impuesto a la Renta realizadas a proveedores y empleados. El monto total de dichas obligaciones alcanza \$11,598.25 y representa el 8.56% del Pasivo Total.

Pasivo de Largo Plazo

En este grupo se registra la provisión acumulada por Jubilación Patronal al igual que las provisiones para Desahucio. El monto que se registra al cierre del ejercicio económico 2016 es de \$40,038.04 mismo que representa el 4.45% del pasivo total.

Cuentas del Patrimonio

Las cuentas patrimoniales están fundamentalmente compuestas por el Capital Social, mismo que alcanza \$50,000. Por otro lado, la Reservas Legal registra un monto de \$54,970.15. El patrimonio total, considerando las utilidades del ejercicio 2016 después de impuestos, así como de ejercicios anteriores alcanza \$768,501.29, y financia el 23.44% del Activo total con lo que se evidencia un alto nivel de apalancamiento financiero, pero al mismo tiempo una importante reducción frente al nivel de apalancamiento del año anterior.

BALANCE DE RESULTADOS

La empresa reporta una rentabilidad antes de Impuestos de \$72,280.51 comparada con \$537,605.03 registrada el año 2015, es decir un decrecimiento importante en las utilidades ocasionado por menores volúmenes de ventas por efecto del decrecimiento de la economía. La utilidad después de impuesto a la renta y participación de trabajadores registra un valor de \$38,836.04. Esta rentabilidad representa un margen de 0.75% de las Ventas Netas Operacionales que alcanzaron \$5,163,925.70 comparada con \$8,937,333.40 registrado en ventas netas el año anterior, lo que implica una reducción del 42.22% en ventas.

El costo de ventas de \$4,475,323.23 deja una rentabilidad bruta de \$688,602.47 \$1,607,461.84, misma que sobre las ventas implica un margen bruto de 13.33% que arroja una utilidad operacional de \$47,149.14 después de considerar los gastos de Ventas por \$ 188,774.38 y Administración en un monto de \$ 526,946.92. Considerando los ingresos no operacionales, así como gastos financieros y otros gastos no operacionales, estos producen un ingreso neto de \$25,131.37 con lo que se alcanza la rentabilidad neta antes mencionada.

INDICES FINANCIEROS

	Diciembre
Liquidez	
Indice Corriente	1.17
Prueba Acida	1.05
Indice de Caja	0.09
Dias de Cobro Promedio (A)	61.07
Dias de Rotación de Inventarios (B)	24.89
Dias de Pago Promedio (C)	56.94
Ciclo de Efectivo (A+B-C)	29.02
Capital de Trabajo	2,903,071.78
Capital de Trabajo Neto	432,111.69
Capital de Trabajo Neto Invertido	1,882,111.69
Capital de Trabajo Invertido/Ventas	36.45%
Eficiencia	
Rotación de Activos	1.57
Rotación de Inventarios Veces	14.46
Endeudamiento	
Deuda Financiera/Patrimonio	11.78
Pasivo/Patrimonio	18.49
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0.05
Total Pasivo/Activos Totales	0.77
Total Activos sin Diferidos/Patrimonio neto	23.32
Costo de Fondos Estimado	7.59%
Rentabilidad*	
Margen Bruto	13.33%
Margen Neto	1.41%
ROA	2.22%
ROE	9.47%
Cobertura y Flujo de Fondos	
Cobertura de Gastos Financieros	-0.28
EBITDA Mensual	-27,118.83
EBITDA Acumulado	-27,118.83
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros	-0.28
Cobertura de Flujo/GF + Amortizaciones	-0.20
Flujo de Fondos de Operación	141,334.63
Flujo de Fondos Neto	#REF!
Ratios de Crecimiento	
Crecimiento de Ventas Netas	-42.22%
Crecimiento de Costo de Ventas	-38.94%
Crecimiento Margen Bruto	-57.16%
Crecimiento Gastos de Ventas	-38.13%
Crecimiento Gastos de Administración	-26.83%
Crecimiento Gastos Financieros	12.69%
Poder de Generación de Ingresos	-0.83%
Crecimiento Sostenible	2.39%

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Iván Arizaga Rovalino', written over a horizontal line.

Sr. Iván Arizaga Rovalino, MBA
COMISARIO

BALANCE GENERAL
LIDENAR S.J.A.
INFORMACION FINANCIERA 2016

	Diciembre
Activo	
Caja Chica	-
Caja	-
Bancos	221,979.83
Títulos Valores	8,527.25
Cuentas Del Exterior Relacionados	-
Documentos Y Cuentas Por Cobrar Clientes No Relacionados	975,984.04
Cuentas Del Exterior Relacionados	-
Cuentas Locales Relacionados	-
Cuentas Por Cobrar Compañías Relacionadas	1,021,970.09
(-) Provisiones Cuotas Incobrables	-
Cuentas Por Cobrar Académicos	-
Prestamos Por Cobrar Empleados	48,977.95
Cuentas Por Cobrar A Terceros	7,130.35
Total Inversivos	3,629,629.52
Activos Pagados Por Anticipado	-
Anticipo A Proveedores	112,530.84
Seguros Pagados Por Anticipado	167,182.23
Anticipo Muebles	-
Activos Por Impuestos Corrientes	152,438.93
Cheques en Garantía	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,969,679.78
Muebles Y Enseres	299,164.78
Equipos De Computación	7,002.15
Vehículos	12,105.10
Instalaciones - Carreteras Telefónicas	79,332.96
Instalaciones - Carreteras Telefónicas	819.00
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	372,563.99
Depreciaciones De Muebles Y Enseres	722.36
Depreciación De Equipos De Computación	7,618.59
Depreciación De Vehículos	-
Depreciaciones De Instalaciones	267.00
DEPRECIACION ACUMULADA	8,608.19
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	363,955.80
Marcas	6,660.32
Intangibles	6,103.06
(-) Amortización Acumulada De Activos Intangibles	-627.00
Documentos Y Cuentas Por Cobrar No Corrientes	-
Otros Inversivos	-
TOTAL OTROS ACTIVOS	11,902.88
ACTIVO TOTAL	3,278,766.80
Cuentas Y Documentos Por Pagar	891,821.45
Obligaciones Con Instituciones Financieras	1,430,063.00
Retenciones En La Fuente De Impuesto A La Renta	1,667.22
Retenciones En La Fuente Del Impuesto Al Valor Agregado I.V.A.	-
Iva Cobrado En Ventas	36,584.08
Iva Por Pagar	1,489.71
Impuesto A Las Rentas Compañía	10,287.27
Obligaciones Con Empleados Con Fines	6,184.85
Por Beneficios De Ley A Empleados	26,172.75
Morosos Por Pagar	6,086.50
Participaciones Trabajadores Por Pagar Del Ejercicio	17,736.89
Cuentas Por Pagar Accionistas	-
Cuentas Por Pagar Compañías Relacionadas	-
Otros Pasivos Financieros	2,196.24
Anticipo De Clientes	46,411.27
Otros Cuentas Por Pagar	146,934.84
Cheques En Cheques	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,470,389.09
Utilización Financiera	54,116.49
Otros Pasivos A Largo Plazo Para Los Empleados	5,130.22
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	59,283.21
Capital Suscrito O Pagado	53,000.00
Aporte Futuro Capitalización	-
Reserva Legal	54,000.16
Reservas Acumuladas	77,470.91
Provenientes De La Adopción Por Primera Vez De La NIIF	-6,011.10
Reservado Del Ejercicio	665,217.29
Reservados del Ejercicio	39,356.04
TOTAL PATRIMONIO	768,997.29
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,278,766.80

ESTADO DE RESULTADOS
LIDERAR S.A.
INFORMACION FINANCIERA 2016

	Acumulado
	Real
Ventas Brutas	5,163,925.70
Descuentos en Ventas	-
Devoluciones	-
Ventas Netas	5,163,925.70
Costo de Ventas	
Total Costo de Ventas	4,475,323.23
Porcentaje Costo de Ventas	86.67%
<i>Margen Bruto Operativo</i>	688,602.47
Egresos Totales Operacional	715,721.39
GASTOS DE ADMINISTRACION	526,946.92
GASTOS DE VENTAS	188,774.38
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	-27,118.83
Gastos Financieros	97,907.12
Gastos No Deducibles	21,685.50
Otros Ingresos	-218,991.96
NETO NO OPERACIONAL + OTROS ING ACT ORDINARIAS	-99,399.34
UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	72,390.51